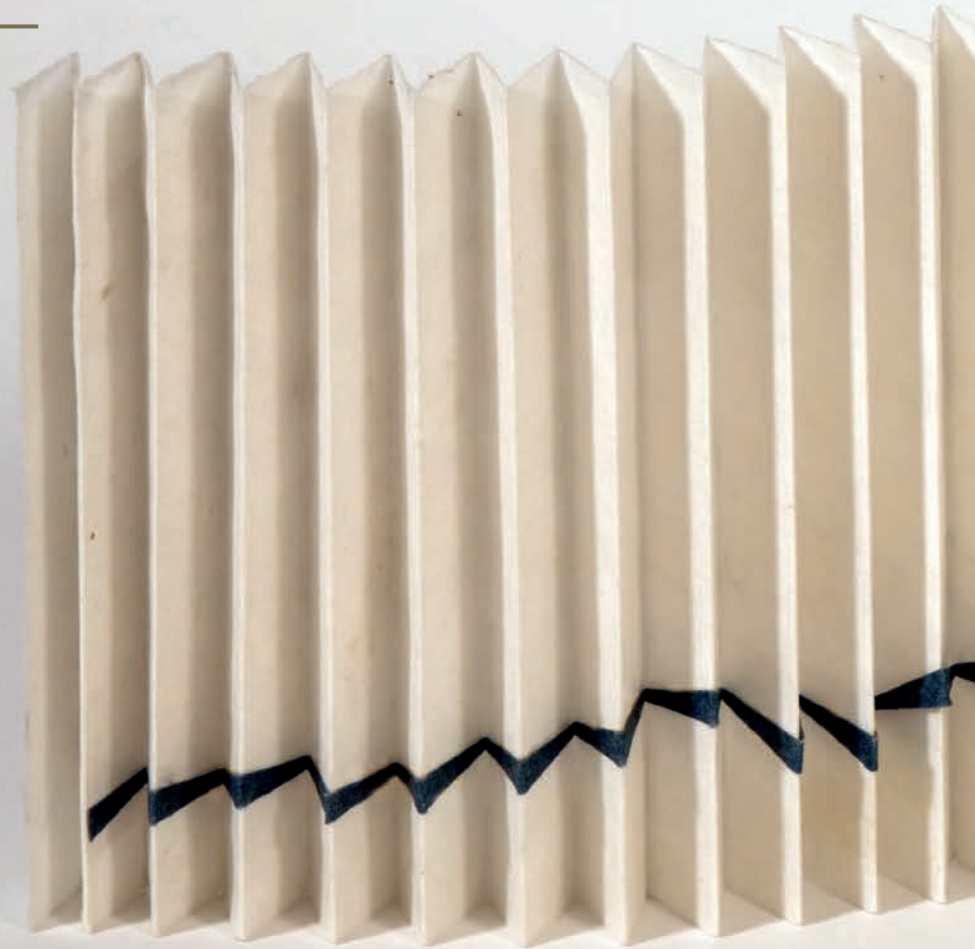


INFORMACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERA CONSOLIDADA

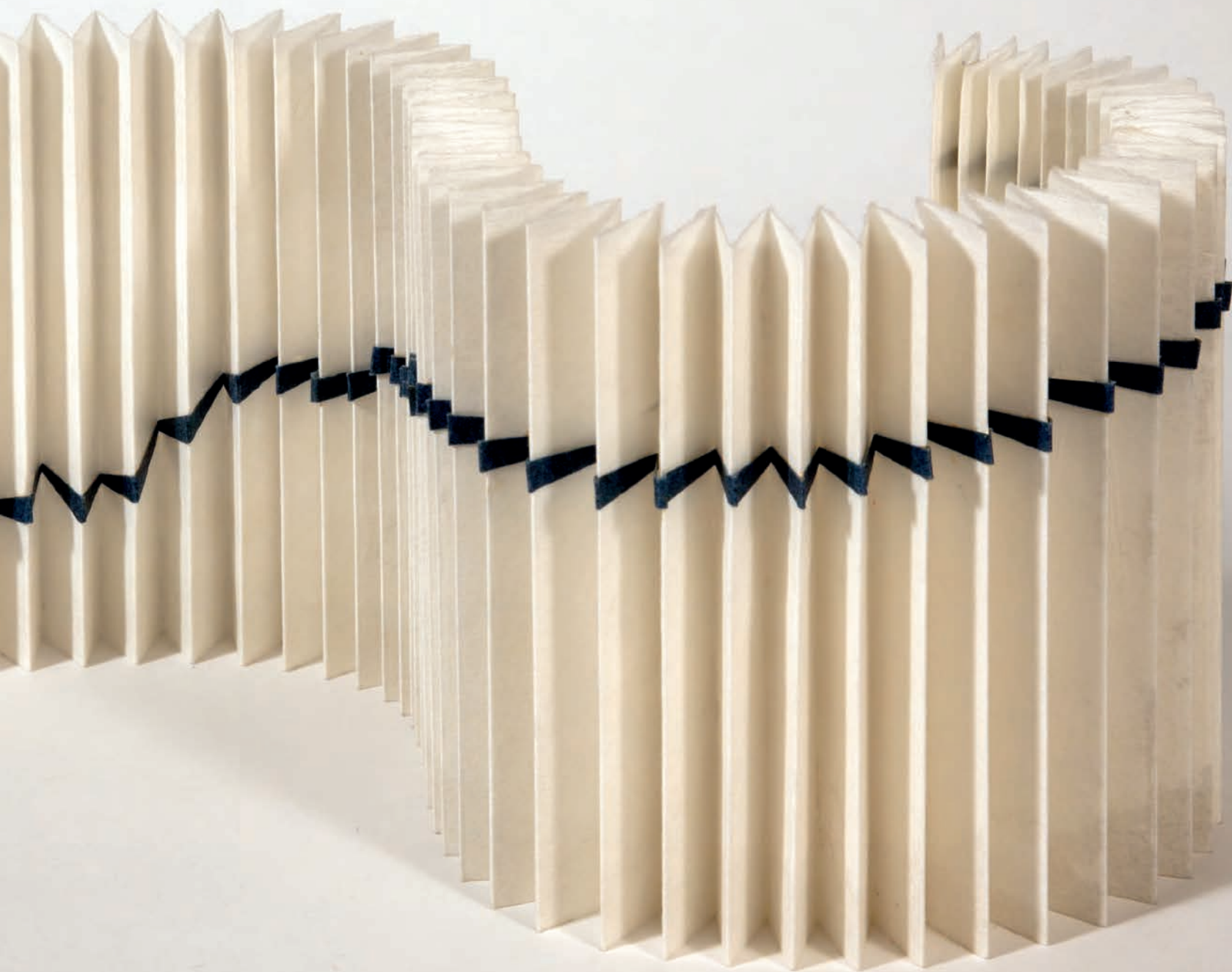
BALANCE _40

CUENTA DE RESULTADOS _45



- La información financiera consolidada se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Las sociedades participadas Energyco II, S.A. ("Gascan") y Grupo Satlink, S.L. ("Satlink") se consolidan por integración global, por primera vez en este ejercicio.

En la parte final de este informe figuran las Cuentas Anuales consolidadas, auditadas por KPMG Auditores, S.L., con una información más detallada.



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

BALANCES CONSOLIDADOS ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

ACTIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2017	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015
Inversiones inmobiliarias	336,5	349,1	352,2
Inmovilizado material	46,9	7,0	7,7
Fondo de comercio	10,2	-	-
Otro inmovilizado intangible	67,0	-	-
Inversiones en asociadas	2.383,1	2.321,4	2.236,0
Inv. financieras a valor razonable con cambios en PyG	154,5	325,2	285,9
Otro inmovilizado financiero	68,8	133,8	149,9
Activo no corriente	3.067,0	3.136,4	3.031,7
Efectivo y otros medios equivalentes	912,5	469,9	298,8
Otros activos corrientes	296,8	193,2	162,0
Activo corriente	1.209,3	663,1	460,8
Total Activo	4.276,3	3.799,5	3.492,5



PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En millones de euros	A 31 de diciembre de 2017	A 31 de diciembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015
Capital social	58,3	58,3	58,3
Reservas	3.461,1	3.185,7	3.016,0
Acciones propias	(2,4)	(2,4)	(2,4)
Dividendo a cuenta	(29,1)	(29,1)	(29,1)
Resultado del ejercicio	474,1	407,8	269,6
Accionistas minoritarios	34,1	0,7	0,6
Patrimonio neto total	3.996,1	3.621,0	3.313,0
Deuda financiera	180,8	127,5	136,6
Provisiones y otras deudas	7,5	3,5	2,9
Otros pasivos	52,9	32,3	26,9
Pasivos no corrientes	241,2	163,3	166,4
Deuda financiera	14,5	9,1	9,0
Otras deudas	24,5	6,2	4,1
Pasivos corrientes	39,0	15,3	13,1
Total Patrimonio neto y Pasivo	4.276,3	3.799,5	3.492,5

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

BALANCE

La evolución en el ejercicio 2017 de las principales partidas del Balance de Alba fue la siguiente:

La cuenta de **Inversiones inmobiliarias**, que recoge los inmuebles destinados a alquiler, se redujo 12,6 millones de euros en 2017, hasta 336,5 millones de euros a finales del ejercicio, principalmente por la venta de varios inmuebles en Madrid y una nave en Mallorca, ligeramente compensada por el incremento del valor razonable estimado de la cartera de activos inmobiliarios. La valoración de los inmuebles se realiza anualmente por expertos independientes, contabilizándose el aumento o disminución de valor contra la Cuenta de Resultados, en el epígrafe **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**.

El **Inmovilizado material** aumentó de 7,0 a 46,9 millones de euros, debido a la primera consolidación por integración global de Gascan y Satlink. Esta consolidación explica también las variaciones en los epígrafes **Fondo de Comercio** y **Otro inmovilizado intangible**.

Las **Inversiones en asociadas** aumentaron en 61,7 millones de euros en 2017. Este incremento se explica por los resultados

aportados por las participadas (118,9 millones de euros), por el importe contable neto de las inversiones y desinversiones realizadas (otros 118,9 millones de euros, que incluye las inversiones realizadas en CIE Automotive, Parques Reunidos, Ebro Foods, Euskaltel y Viscofan, superiores al valor contable de la venta realizada en ACS) y por la reversión parcial del deterioro realizado en ejercicios anteriores en el valor contable de las participaciones en Indra (5,3 millones de euros). Minorando esta cuenta se encuentran el saldo neto negativo de las variaciones en el patrimonio consolidado de las asociadas (74,9 millones de euros), los dividendos devengados de las participadas (71,7 millones de euros), y el deterioro realizado en el valor contable de las participaciones en Euskaltel (20,9 millones de euros) y Bolsas y Mercados Españoles (13,9 millones de euros).

Las **Inversiones financieras a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias** se redujeron de 325,2 a 154,5 millones de euros en 2017, debido a las ventas de Flex, EnCampus y Siresa Campus (101,2 millones de euros) y el traspaso de la participación en Panasa (88,4 millones de euros) a **Activos no corrientes mantenidos para la venta**, epígrafe incluido dentro de **Otros activos**



corrientes, debido al acuerdo alcanzado para su venta, completada a principios de 2018. En sentido positivo se encuentran la adquisición de una participación en Alvinosa (12,6 millones de euros) y el mayor valor razonable estimado para las participaciones incluidas en este epígrafe (6,2 millones de euros). En este sentido, es necesario recordar que en esta cuenta se recogen, en 2017, todas las participaciones en sociedades no cotizadas, salvo las de Gascan y Satlink que se consolidan por integración global.

El **Otro inmovilizado financiero** se redujo en 65,0 millones de euros, debido, principalmente, a los cobros recibidos de una deuda a cobrar a largo plazo.

El saldo de **Efectivo y medios equivalentes** aumentó, en 2017, de 469,9 a 912,5 millones de euros, principalmente por las desinversiones realizadas.

Por su parte, el epígrafe de **Otros activos corrientes** se incrementó de 193,2 a 296,8 millones de euros por el traspaso, ya comentado, a **Activos no corrientes mantenidos para la venta** de la participación en Panasa, por el incremento en las cuentas a cobrar por retenciones y pagos fraccionados a cuenta del **Impuesto sobre sociedades**, así como por la consolidación por integración global de Gascan y Satlink.

En 2017 no se produjeron variaciones en el **Capital social**, que se mantuvo en 58,3 millones de euros.

Las **Reservas** aumentaron 275,4 millones de euros, de 3.185,7 a 3.461,1 millones de euros, por los resultados del ejercicio anterior, netos de los dividendos repartidos por Alba, que fueron muy superiores a las variaciones negativas en las reservas de las sociedades participadas, principalmente por diferencias de cambio.

La partida **Dividendo a cuenta** ascendía a 29,1 millones de euros a finales de 2017 y refleja el dividendo ordinario a cuenta del resultado de 2017 de 0,50 euros brutos por acción pagado el pasado mes de octubre.

En **Acciones propias** se recoge el coste de la autocartera de Alba, que no ha sufrido ninguna variación en el año. Así, a 31 de diciembre de 2017, Alba poseía en autocartera 59.898 acciones propias, que representaban el 0,10% de su capital social, con un coste de 2,4 millones de euros.

El **Resultado del ejercicio** se situó en 474,1 millones de euros, un 16,3% superior al beneficio de 407,8 millones de euros obtenido en 2017.

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

La partida de **Accionistas minoritarios** aumentó de 0,7 a 34,1 millones de euros en el ejercicio como consecuencia de la primera consolidación por integración global de Gascan y Satlink.

Por todo lo anterior, el **Patrimonio neto**, incluyendo **Accionistas minoritarios**, se incrementó un 10,4% en el año, hasta 3.996,1 millones de euros.

Dentro de la partida de **Pasivos no corrientes** destacan deudas financieras con vencimiento superior a un año por 180,8 millones de euros y pasivos por impuesto diferido por 52,9 millones de euros. Las variaciones de estas partidas se deben también al cambio de perímetro de consolidación ya comentado en diversas ocasiones.

Los **Pasivos corrientes**, que incluyen tanto préstamos bancarios con vencimiento inferior a un año como otras deudas a corto plazo, aumentaron de 15,3 millones de euros a finales de 2016 a 39,0 millones de euros a finales de 2017, principalmente por la consolidación de Gascan y Satlink.

A 31 de diciembre de 2017, la tesorería neta de Alba, excluyendo la consolidación global de Gascan y Satlink, calculada como la posición de tesorería menos las deudas financieras a corto y a largo plazo, era de 761,7 millones de euros, frente a una tesorería neta de 333,3 millones de euros a finales del ejercicio anterior. Este incremento de la posición neta de caja se debe, principalmente, al saldo positivo de ventas de activos menos inversiones realizadas y a los dividendos cobrados de las participadas. En los primeros meses de 2018, el saldo de la tesorería neta ha continuado aumentando como consecuencia de las ventas adicionales realizadas, entre las que destaca la venta de la participación en Panasa. También es necesario destacar el acuerdo para invertir 500 millones de euros en la adquisición de una participación indirecta en Gas Natural, que se espera completar a lo largo del primer semestre del año.



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ⁽¹⁾

En millones de euros	2017	2016	2015
Participación en el resultado de las asociadas	118,9	165,0	61,3
Cifra de negocios y otros ingresos	70,8	18,7	15,8
Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias	0,9	15,8	4,7
Ingresos financieros	7,3	7,0	8,0
Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos financieros	(36,0)	65,7	63,1
Resultado de activos	389,9	168,6	139,0
Suma	551,8	440,8	291,9
Aprovisionamientos	(19,5)	-	-
Gastos de explotación	(42,1)	(23,2)	(20,8)
Gastos financieros	(5,4)	(2,7)	(1,6)
Provisiones	(0,4)	-	-
Amortizaciones	(8,4)	(0,9)	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	1,2	(5,4)	1,6
Minoritarios	(3,1)	(0,9)	(0,5)
Suma	(77,7)	(33,1)	(22,3)
Resultado neto	474,1	407,8	269,6
Resultado neto por acción (euros)	8,14	7,00	4,63

(1) Esta Cuenta de Resultados se presenta agrupada según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS

El **Resultado neto** de Alba ascendió a 474,1 millones de euros en 2017, un 16,3% más que el resultado del año anterior. El resultado neto por acción se incrementó de 7,00 euros en 2016 a 8,14 euros en 2017.

El ingreso recogido en el epígrafe **Participación en el resultado de las asociadas** disminuyó un 27,9%, desde 165,0 millones de euros en el ejercicio anterior hasta 118,9 millones de euros en 2017. Esta caída se debe principalmente a la no aportación de resultados de la participación en ACS (79,0 millones de euros aportados en 2016) debido a su clasificación como **Activo no corriente mantenido para la venta**. Este efecto fue parcialmente compensado por la mayor contribución a resultados de Acerinox (29,1 millones de euros más que en 2016) y del resto de Sociedades asociadas, que, en conjunto, aportaron 3,8 millones de euros más que el año anterior. Si se excluyese en 2016 la contribución de las participaciones en ACS y Clínica Baviera, ambas vendidas a lo largo de 2017, esta partida habría aumentado un 40,9%, de 84,4 a 118,9 millones de euros.

La **Cifra de negocios y otros ingresos** aumentó en 52,1 millones de euros, hasta 70,8 millones de euros en el ejercicio,

como consecuencia, principalmente, de la consolidación por integración global de Gascan y Satlink. Los ingresos de las inversiones inmobiliarias se redujeron un 12,2%, hasta 16,1 millones de euros, debido a la venta de los inmuebles ya comentada. De hecho, la reducción de ingresos se corresponde prácticamente en su totalidad a la reducción en la superficie alquilable, que ascendía a aproximadamente 85.800 metros cuadrados a finales de 2017. A dicha fecha, el nivel de ocupación de los inmuebles ascendía al 86,4%, frente al 81,8% el 31 de diciembre de 2016.

Según la valoración realizada por expertos independientes, el valor estimado del patrimonio inmobiliario aumentó en 0,9 millones de euros en 2017, abonándose este importe a la partida **Variación del valor razonable de inversiones inmobiliarias**. A 31 de diciembre de 2017 el valor razonable de las inversiones inmobiliarias se situaba en 336,5 millones de euros.

Los **Ingresos financieros** fueron de 7,3 millones de euros en 2017 frente a 7,0 millones de euros del ejercicio anterior, por unos mayores intereses y dividendos percibidos.

El epígrafe **Deterioro de activos y variación de valor razonable de instrumentos**



financieros presentó un resultado negativo de 36,0 millones de euros en 2017 e, incluye, entre otros, los deterioros realizados en el valor contable de las participaciones en Euskaltel y Bolsas y Mercados Españoles (20,9 y 13,9 millones de euros, respectivamente), la recuperación parcial de deterioros realizados en ejercicios anteriores sobre el valor contable de la participación en Indra (5,4 millones de euros) así como el incremento en el valor razonable estimado para el conjunto de participaciones en las sociedades no cotizadas (4,7 millones de euros), entre otros.

El **Resultado de activos** recoge un ingreso de 389,9 millones de euros en 2017, un 131,3% más que en el año anterior, que se corresponde en su gran mayoría con la plusvalía antes de impuestos obtenida en la venta de la participación del 7,52% restante de ACS realizada durante el ejercicio.

Los **Gastos de explotación** ascendieron, en 2017, a 42,1 millones de euros, 18,9 millones de euros más que en el ejercicio anterior. Este incremento se descompone en: 15,3 millones de euros por la primera consolidación global de Gascan y Satlink y los 3,6 millones de euros restantes a mayores gastos de personal, costes directamente ligados a la actividad inmobiliaria y otros gastos generales de Alba. En conjunto,

los **Gastos de explotación** directamente imputables a Alba representaban el 0,66% del Valor Neto de los Activos antes de impuestos al cierre del ejercicio. La consolidación de Gascan y Satlink también explican los 19,5 millones de euros de **Aprovisionamientos** que aparecen por primera vez en la cuenta de resultados consolidada de Alba.

Los **Gastos financieros** aumentaron de 2,7 a 5,4 millones de euros, principalmente por la consolidación global de Gascan y Satlink, sin que se hayan producido variaciones significativas en el endeudamiento bancario comparable de Alba (excluyendo la consolidación de dichas Sociedades). El citado cambio en el perímetro de consolidación explica también el incremento en el gasto por **Minoritarios** de 0,9 a 3,1 millones de euros en 2017.

El **Impuesto de Sociedades** recoge un ingreso de 1,2 millones de euros frente a un gasto de 5,4 millones de euros en 2016.